

29.04.2024 08:30

ARCLK (EP) 1Ç24 Finansal Sonuçlar – Olumsuz

Beklentilerin altında net kar

- Arçelik 1Ç24'te piyasa beklentisinin %75 altında 395mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık %69 azalmıştır.
- Gelir ve FAVÖK beklentilerle uyumlu olmasına rağmen, yüksek net finansal gider net kardaki sapmanın temel nedenidir.
- Yıllık olarak bakıldığında, FVAÖK yıllık %13 artmasına karşın, 1,383mn TL net finansal gider (1Ç23'te 258mn TL net finansal gelir) ve daha yüksek gerçekleşen 742mn TL vergi gideri, net karın yıllık %69 azalmasına neden olmuştur.
- Arçelik 1Ç24'te beklentilerle uyumlu, yıllık %5 artışla 72,265mn TL gelir elde etmiştir. Gelir artışında, Türkiye'de adet bazında güçlü büyüme, fiyat artışları ve uluslararası pazarlarda beyaz eşya satışlarında sınırlı büyüme etkilidir. Gelirlerin dağılımına bakıldığında, 1Ç24'te Türkiye'de gelirler yıllık %18.3 büyürken uluslararası gelirler yıllık %3.4 daralmıştır.
- Arçelik 1Ç24'te beklentilerle uyumlu 5,711mn TL FVAÖK kaydetmiştir. Düşen hammadde maliyetleri ve kapasite kullanımındaki artış, 1Ç24'te %29.7 olan brüt kar marjının yıllık 0.9 puan artmasını sağlamıştır. Brüt karlılıkta iyileşmenin etkisiyle 1Ç24'te %7.9 olarak beklentilerle uyumlu gerçekleşen FVAÖK marjı yıllık 0.6 puan iyileşmiştir.
- Arçelik 1Ç24 sonrası 2024 hedeflerini korumuştur. Arçelik 2024'de Türkiye'de TL bazında sabit reel büyüme, yurtdışında yabancı para bazında yaklaşık 2% büyüme, yaklaşık %8 seviyesinde FVAÖK marjı, yaklaşık 300mn EUR yatırım harcaması ve İşletme Sermayesinin Gelire oranının ise %25'in altında olmasını hedeflemektedir.

Olumsuz piyasa etkisi bekliyoruz

- Arçelik'in 1Ç24 FVAÖK rakamı beklentilerle uyumlu olmasına rağmen, net kar zayıf ve beklentilerin altındadır. Arçelik hisseleri son bir ayda %16 getiri elde ederken BIST-100'ün %3 üstünde bir performans göstermiştir. Bu sebeple 1Ç24 sonuçları sonrasında Arçelik hisselerinde kar satışı olabileceğini düşünüyoruz.
- Arçelik için 12 Aylık hedef fiyatımızı 177.0TL'den 186.0TL'ye yükseltirken, Endekse Paralel (EP) getiri tavsiyemizi muhafaza ediyoruz.

Arçelik Özet Finansal Sonuçlar		Değişim	
(mn TL)	3A23	3A24	3A24/3A23
Net Satışlar	68,969	72,265	5%
Brüt Kar	19,842	21,447	8%
Faaliyet Karı	2,460	3,153	28%
FVAÖK	5,036	5,711	13%
Net Diğer Gelir/Gider	-819	-389	a.d.
Finansal Gelirler (net)	258	-1,383	a.d.
Vergi	-242	-742	a.d.
Net Kar	1,291	395	-69%
Net Nakit	-32,529	-60,164	
Çalışma Sermayesi	-37,062	-62,994	
Özsermaye	26,127	66,652	
Rasyolar			
Brüt Kar Marjı	28.8%	29.7%	0.9 puan
Faaliyet Kar Marjı	3.6%	4.4%	0.8 puan
FVAÖK Marjı	7.3%	7.9%	0.6 puan
Net Kar Marjı	1.9%	0.5%	-1.3 puan

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr